

ROMÂNIA

Conform datelor BNR **contul curent** a înregistrat un excedent de 554 milioane EUR în ianuarie (nivel record), în creștere cu 120% an/an, toate componentele principale având contribuție pozitivă: balanța comercială (excedent de 297 milioane EUR, în intensificare cu 87% an/an); veniturile primare (excedent de 227 milioane EUR, în urcare cu 139% an/an); veniturile secundare (excedent de 30 milioane EUR).

În ședința de tranzacționare de luni piața financiară a resimțit climatul macro-financiar intern, precum și informațiile macroeconomice interne (contul curent).

Pe piața monetară ratele de dobândă au fluctuat ușor (overnight la 0.22%/0.58%), consemnându-se noi minime istorice pe scadențele 3 luni (1.29%) și 12 luni (1.62%).

Pe piața titlurilor de stat **spread-ul de dobândă** a continuat să crească (curba randamentelor a devenit mai abruptă), evoluție determinată de scăderea ratelor de dobândă pe termen scurt, dar mai ales de majorarea celor pe termen lung (la 10 ani la 3.11% - maximum din ianuarie). Se pare că investitorii se re poziționează: reduc expunerea pe termen lung și majorează expunerea pe scadențe mai scurte. Statul a atras 300 milioane RON prin titluri scadente în ianuarie 2018, la un cost mediu anual de 2.08%, în creștere comparativ cu cel de la licitația anterioară (1.84%).

Piața valutară a resimțit nivelul record al excedentului de cont curent, dar și dinamica cursului EUR/USD. Cursul EUR/RON a scăzut cu 0.23%, la 4.4370, la BNR. Cursul USD/RON a continuat să crească, cu 0.23%, la 4.2107 (nou maxim istoric).

Indicii bursieri au scăzut (BET cu 0.1%), pe o lichiditate de 8 milioane EUR.

ZONA EURO

Excesul de lichiditate (influențat și de politica BCE), informațiile din sfera companiilor și fluctuațiile din piețele de materii prime s-au resimțit pe piața financiară luni. Rata de dobândă la titlurile de stat germane la 10 ani a crescut marginal (la 0.28%), indicele EuroStoxx 50 a urcat cu 1.4% (indicele DAX a atins un nou maxim, peste 12,000 puncte), iar EUR/USD s-a depreciat cu 0.14%, la 1.0557, la cursul oficial (minimum din ianuarie 2003).

SUA

Dinamica recentă a indicatorilor macroeconomici s-a situat sub estimările pieței, dar continuă să indice evoluția economiei la un ritm apropiat de potențial. Producția industrială a crescut cu 0.1% lună/lună în februarie, dar rata de utilizare a capacității instalate în industrie s-a redus la 78.9%. Totodată, indicatorul de încredere la nivelul constructorilor de locuințe și dinamica industriei prelucrătoare din New York au decelerat în martie.

Știrile macroeconomice și din sfera companiilor (inclusiv operațiuni de fuziuni și achiziții) și evoluțiile din piețele de materii prime au influențat piața financiară luni. Rata de dobândă la titlurile de stat la 10 ani a scăzut la 2.06%, indicele Dow Jones a crescut cu 1.3%, iar dolarul a crescut cu 0.14% față de EUR, la cursul oficial.

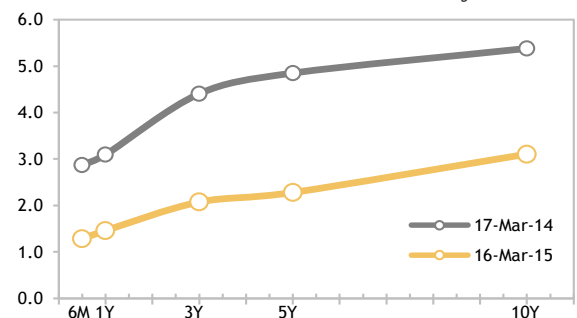
Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	17 martie	Inflația (Feb)
Germania	17 martie	Sentimentul investitorilor, ind. ZEW (Mar)
SUA	17 martie	Autorizații construcții locuințe (Feb)
Zona Euro	18 martie	Balanța comercială (Ian)
Zona Euro	18 martie	Sectorul de construcții (Ian)
SUA	18 martie	Ședința de politică monetară
Zona Euro	19 martie	Costul unitar al muncii (T4 2014)
SUA	19 martie	Contul curent (T4 2014)
SUA	19 martie	Indicatori economici avansați (Feb)
Zona Euro	20 martie	Contul curent (Ian)

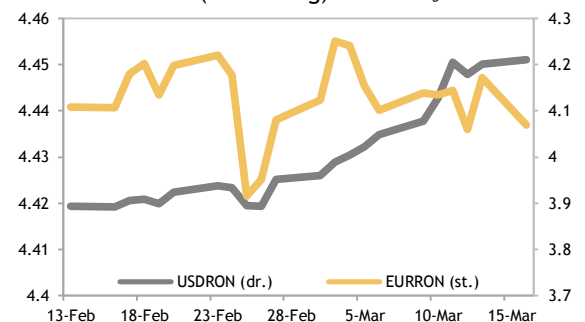
pieța monetară	16-Mar-2015	1zi (%)	an/an (%)
ROBOR (3L)	1.29	(1.8)	(61.1)
ROBOR (6L)	1.56	-	(59.9)
EURIBOR (3L)	0.025	(7.4)	(91.8)
EURIBOR (6L)	0.096	(2.0)	(76.3)
LIBOR (3L)	0.2707	0.0	16.0
LIBOR (6L)	0.4029	(0.0)	21.4
pieța de capital	16-Mar-2015	1zi (%)	an/an (%)
DJIA	17,977.4	1.3	10.6
EuroStoxx 50	3,706.8	1.4	21.6
ATX	2,523.5	0.3	3.7
BET	7,031.3	(0.1)	12.6
pieța valutară	17-Mar-2015	1zi (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.0562	(0.3)	(24.2)
EUR/RON	4.4370	(0.2)	(1.7)
USD/RON	4.2107	0.2	22.9
cotații la bunuri	17-Mar-2015	1zi (%)	an/an (%)
petrol (WTI)	43.7	(0.4)	(55.4)
aur (dolari/uncie)	1,155.5	(0.1)	15.8
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4/2014	2.6	-
rata inflației IPC	Feb-2015	0.40	-
rata șomajului	Ian-2015	-	6.5
rata dobânzii de politică monetară	din 4-Feb-2015	-	2.25

Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

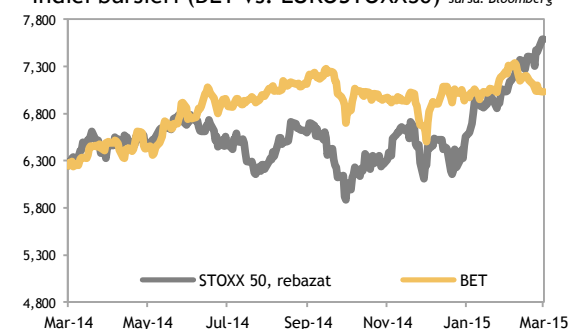
curba randamentelor România sursa: Bloomberg



curs de schimb (RON fixing) sursa: Bloomberg



indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50) sursa: Bloomberg





ANALIZĂ

dr. Andrei Rădulescu

Economist Senior | Banca Transilvania
 (+4)021.405.5938 | (+4)0754.035.080 | (+4)0730.727.516
 andrei.radulescu@bancatransilvania.ro

Dan Rusu, CMT

Analist Financiar Senior | Banca Transilvania
 (+4)0264.430.564 int225 | (+4)0264.407.150 | (+4)0757.080.536
 dan.rusu@bancatransilvania.ro

Marius Tiberiu Mureșan

Analist Investiții | BT Asset Management
 (+4)0264.301.920 | (+4)0741.200.052
 mariustiberiu.muresan@btam.ro

VÂNZĂRI & TRANZACȚIONARE

Călin Condor

Director Adjunct - Direcția Trezorerie | Banca Transilvania
 (+4)0264.301.009 | (+4)0264.301.453 | (+4)0264.301.199
 calin.condor@bancatransilvania.ro

Dan Dascăl

Director Operațiuni | BT Securities
 (+4)0264.430.564 | (+4)0264.431.718 | (+4)0744.813.450
 dan.dascal@btsecurities.ro

Aurel Bernat

Director Vânzări | BT Asset Management
 (+4)0264.301.618 | (+4)0730.075.128
 aurel.bernat@btam.ro

Grupul Financiar Banca Transilvania



BANCA TRANSILVANIA®



BT SECURITIES™

BT ASSET
MANAGEMENT™

BT DIRECT™



BT LEASING™

BT OPERATIONAL
LEASING™

- cursuri spot - operațiuni cont [accesează AICI](#)
 - depozite - persoane juridice [accesează AICI](#)
 - cursuri case de schimb [accesează AICI](#)
 - titluri de stat și operațiuni REPO [accesează AICI](#)
-
- tranzacționare online pe bursele din București și Viena [accesează AICI](#)
 - credite marjă [accesează AICI](#)
 - administrare discreționară [accesează AICI](#)
 - împrumuturi de acțiuni pentru vânzarea în lipsă [accesează AICI](#)
-
- fonduri de venit fix în lei sau euro [LEI](#) sau [EUR](#)
 - fonduri mixte (max. 20% acțiuni) [accesează AICI](#)
 - fonduri de acțiuni (indice sau fără reper) în lei sau euro [LEI](#) sau [EUR](#)
-
- finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri [accesează AICI](#)
-
- acces rapid și simplificat la suport financiar în vederea achiziției de bunuri de folosință îndelungată; se adresează persoanelor juridice, companii mici, mijlocii și corporate [accesează AICI](#)
-
- soluții de finanțare și management pentru folosința autovehiculelor, împreună cu administrarea externalizată a tuturor operațiunilor de care depinde funcționarea flotei auto [accesează AICI](#)

LIMITAREA RĂSPUNDERII

Acest raport este publicat în România de către Banca Transilvania/subsidiarele sale, o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate consolidat de Banca Națională a României (BNR) și Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF).

Rapoartele de analiză emise de Banca Transilvania și subsidiarele sale au un caracter pur informativ, pot fi utilizate ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și sunt trimise periodic, în exclusivitate, spre circulație privată. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Ofertă de vânzare/subscriere la instrumentele financiare menționate în rapoarte; b) Instrument de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte. Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate relevante și de încredere: Institute de Statistică, Bănci Centrale, Agenții Financiare & Organizații Interne și Internaționale, etc. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată și/sau contestată de instituția noastră.

Opiniile analitice exprimate în rapoarte reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent cu metode analitice specifice. Recomandările emise pot să nu coincidă cu poziția tuturor instituțiilor din grupul Băncii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații interne și internaționale.

Atragem atenția cu privire la faptul că recomandările din rapoartele de analiză ale Băncii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicați în rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială, rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Recomandările emise pot fi modificate oricând fără o notificare prealabilă, Banca Transilvania/subsidiarele sale rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără avis prealabil.

Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de recomandările exprimate în cadrul acestora.

Banca Transilvania, angajații sau colaboratorii săi sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în raport.

Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză emise de Banca Transilvania/subsidiarele sale poate fi consultată accesând link-ul următor: https://www.bancatransilvania.ro/rapoarte-de-analiza/?utm_source=raportPDF&utm_medium=email&utm_campaign=raport-analiza-pdf.